



# Análisis del Balance Semanal del BCRA

EMILCE TERRÉ

El balance semanal del Banco Central muestra que las reservas internacionales de divisas al 15 de julio acumulan \$ 504.092 millones. Al tipo de cambio de referencia de \$ 14,8583/u\$, dicho monto equivale a un total de u\$s 33.927 millones, con una suba del 33% en lo que va del año.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina muestra que las reservas internacionales de divisas al 15 de julio de 2016 sumaban \$ 504.092 millones. Al tipo de cambio que se toma como referencia en el reporte de \$ 14,8583 = u\$s 1, dicho monto equivale a un total de u\$s 33.917 millones. Con ello, las reservas en dólares subieron un 33% respecto al cierre de diciembre de 2015, y un 5% en el último mes.

Para analizar las reservas internacionales netas, es posible deducir al resultado anterior las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que suman \$ 162.128 millones, y otros \$ 222.841 millones de otros pasivos (cuenta que mostró una abultada suma respecto a la semana anterior), arrojando un total de \$ 119.122 millones o, en dólares, 8.017 millones. Ello significa que si la comparación se realiza en términos netos, las reservas internacionales ganaron en lo que va del año un 115% en pesos y un 88% en dólares, depreciación de la moneda local mediante.

Del lado de los pasivos, la base monetaria en Argentina alcanzó al 15 de julio los \$ 669.672 millones, con una expansión monetaria del 7% respecto al cierre de diciembre de 2015. Por su parte, las Letras y Bonos emitidos por el Banco Central continúan su trayectoria alcista y cierran el 15 de julio en \$ 588.133 millones. Entre ambos rubros, el BCRA acumula pasivos monetarios por un total de \$ 1,26 billones.

Cotejando los números presentados hasta aquí, puede observarse que las reservas internacionales en manos del Banco Central alcanzan a cubrir un 40,1% del total de pasivos monetarios, con una mejora respecto al 32% del 31 de diciembre del año pasado. Las reservas internacionales netas, por su parte, alcanzan a cubrir un 9% de los pasivos monetarios, por encima del 5% que era la cobertura al cierre del 2015.

En lo que respecta a los títulos públicos del gobierno nacional en manos del Banco Central, éstos ascienden actualmente a \$ 851.404 millones, contrayéndose un 2% en lo que va del año. Si al resultado anterior se le suman los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$ 368.250 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -35.244 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -10.962 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 24.006 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 35.298 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el BCRA de \$ 1,11 billones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 74.985 millones, un 1% por debajo del nivel del 31 de diciembre de 2015.



El gráfico adjunto muestra la evolución de la cobertura de reservas internacionales en términos de los pasivos monetarios en el área gris, y el endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central con la línea continua.

